

大豆贵金属 下半年有望强者恒强

□本报记者 马爽 张利静

Wind数据显示,年初至今,南华商品指数累计下跌7.35%。分板块来看,南华黄金、大豆、铁矿石、动力煤指数涨幅居前, 半年涨幅分别为14.54%、33.59%、27.75%、12.77%;能化系品种跌幅居前,其中南华原油、燃料油、PTA期货指数分别下跌51.09%、31.41%、29.80%, 此外,南华甲醇、鸡蛋、棕榈油、沥青、苯乙烯、20号胶期货指数半年跌幅均超20%。

那么,上述热点品种下半年会否强者恒强? 贵金属方面,南华期货研究员薛娜指出,当前黄金价格处于较高位置,受新冠疫情影响,黄金实物需求低迷,并对价格形成一定拖累。此外,下半年预计美国疫情形势仍较严峻,尤其是秋冬季节。新冠疫情阴影下,下半年美联储仍然很难收紧货币政策,并随时可能增加刺激力度,这是利多黄金的主要因素之一。此外若疫情好转,商品普涨通胀上升, 黄金将很难大跌。预计下半年黄金震荡上涨。建议在黄金向上突破震荡区间时入场做多。白银当前价格仍较便宜,在资产价格泡沫的环境中,白银具有工业和避险双重属性,价格预计也将震荡上涨。

大豆方面,南华期货认为,巴西大豆目前出口进度非常快,后期可供出口量有限,市场采购方向将转向美国,一定程度上支撑美豆期价。7—8月是美豆关键生长期,大部分年份会有天气炒作, 后期美豆价格也将注入天气升水。总体上,预计美豆指数在800美分/蒲附近存在一定支撑,若后期美豆主产区出现天气问题,将推动美豆期价上行,有望突破1000美分/蒲关口,如果其他因素配合较好的话,美豆价格会进一步上涨。

对于铁矿石价格走势,中信期货分析,随着供需边际宽松,库存偏低支撑底部。下半年供应端将边际恢复,之前大部分市场参与者认为淡水河谷难以完成3.1亿吨的生产目标,但目前来看完成概率较高。需求方面,生铁产量整体维持高位,但由于废钢和铁水价差低位,如果终端需求走弱,容易冲击铁矿石需求。整体来看,铁矿石供需从前期偏紧转入边际宽松,但库存低位支撑底部,预计下半年主要驱动在于钢材需求,呈被动跟随钢材价格态势。

天眼查数据显示,目前国内在营黄金企业有94248家,在营铁矿石企业有25827家,在营大豆企业有19211家。

值得注意的是, 近期市场波动,但原油市场修复近半,下半年原油会否成为多头“黑马”?

中信期货研究指出,上半年油价先跌后涨,主要受疫情扰动油品供需格局影响较大。首先,阶段多重利空施压,油价大幅下行,触发油价跌至负值历史纪录。其次,随着金融资产大幅波动,托市措施纷纷出台。美联储密集政策支撑美企企稳回升,欧佩克史上最大规模减产对冲需求降幅,油价修复近半跌幅。展望下半年,油市多空并存,或将转为区间震荡走势。主要逻辑有以下几点:供应减产继续维持但减产幅度收窄;成品需求逐渐回升但回升幅度有限; 油品累库转为去库但绝对库存高位;疫情一次传播结束后或将反复发作;经济活动逐渐恢复但不确定性仍存。

百年人寿举牌顾家家居 险资上半年掀举牌潮

□本报记者 薛瑾

中保协日前披露,百年人寿举牌顾家家居,于6月24日通过协议转让方式买入股票361616万股,占该公司现有总股本的6%。今年上半年,险资入市热情高涨,举牌次数超过全年。分析人士称,险资密集举牌、积极“入市”背后,透露出保险公司增配权益性资产,积极寻求对冲利率下行、非标资产收益率下降,稳住“资产端”收益的意图。险资逢低建仓、配置更多优质权益资产或是大势所趋。

耗资近15亿元

据了解, 顾家家居大股东TB Home Limited与百年人寿签署了《股份转让协议》,双方确认本次交易的股份每股转让价以上述协议签署日的前一交易日二级市场收盘价价的90%为定价基准, 确定转让价为40.518元/股,总额约14.65亿元。

百年人寿投资顾家家居的资金主要来源于保险责任准备金,来自传统保险账户。截至6月24日举牌交易日,百年人寿持有顾家家居账面余额为14.65亿元, 占上季度末总资产比例为1.03%。

家居行业在险资举牌名单中较少出现。有分析称,顾家家居近年来经营表现较为不错,这或许是百年人寿抛出投资“橄榄枝”的原因之一。数据显示,顾家家居2019年实现营收110.9亿元,首次突破百亿元大关,同比增长21%;实现归母净利润11.6亿元,同比增长17.4%。受新冠疫情影响较为严重的一季度, 该公司归母净利润为3.07亿元,同比增长3.81%,在整个家居行业中表现抢眼。

顾家家居表示,引进百年人寿后,公司将在资本助力下实施以实体门店为依托、以大数据为驱动力的商业模式变革,线上线下高度融合,积极探索新的家居消费零售模式,加速向综合家居运营商转变。

上半年涌现举牌潮

中保协披露信息显示,今年上半年险资举牌次数超过去年全年次数,布局权益市场积极性显著增强。

有保险业内人士表示,为应对新金融工具会计准则调整需要,去年以来,长期股权投资和权益资产中具有高投资回报率与高分红的蓝筹股已经是保险机构配置的重点。此外,在利率下行、非标资产收益率下降及信用风险增加的情况下, 增配权益性资产越来越成为险企有效对冲方式。

“受到权益市场回暖推动,部分险资重燃入市热情。长期来看,投资权益市场的收益弹性最好。”一位保险资管人士透露。

华西证券分析师曹杰分析指出, 险资增持权益资产有望持续,中长期看,债券和类债的非标产品收益率处于下降通道, 险资须在控制信用风险的同时保持尽可能高的收益,以保证5%左右的投资收益率。配置更多优质权益资产或成为大势趋。

谋新机 中小行加速抱团 稳市场 银行业严控风险

□本报记者 黄一灵 戴安琪



新华社图片

抱团案例增多

中小银行是中国金融市场的重要组成部分。数据显示,目前中国中小银行数量超过4000家,资产总额约占整个银行体系的1/4,是服务实体经济尤其是中小微企业的重要力量。

但与大型商业银行相比,以城商行和农商行为主的中小银行在资本充足平均水平上差距较大,这导致中小银行抵御风险能力较弱,在我国经济从高速增长转向高质量发展阶段中平添几许市场风险。为补齐短板,近年来不少中小银行选择抱团取暖,在市场上形成竞争合力。记者注意到,中小银行抱团取暖有两条路径:一是组建联盟,资源共享、互惠合作。二是合并重组。

近一个月以来,中小银行合并重组消息不绝于耳,例如常熟银行入股镇江农商行;无锡银行、江阴银行等共同发起设立徐州农商行等。

有趣的是,监管机构对此早有“风声”。

动力煤期权在郑商所挂牌交易

煤炭行业风险管理再添新工具

□本报记者 马爽 张利静

6月30日, 动力煤期权在郑州商品交易所(简称“郑商所”)挂牌交易,成为在郑商所上市的第六个期权品种,也是国内期货市场上市的第十三个期权品种。

动力煤期权上市基础良好

在我国煤炭消费总量中,动力煤消费量占3/4左右,市场规模大,涉及上下游产业多,与国民经济、区域经济发展关系密切,产业企业规避风险需求高、迫切性强。郑商所于2013年9月上市了动力煤期货。数据显示,上市以来动力煤期货市场运行平稳,规模稳步扩大,功能发挥良好,期现货价格相关系数达到0.95,套期保值效率超过92%。在近两年证监会组织的功能评估中,动力煤期货一直位居“黑色系”品种第一名。

记者了解到,煤炭生产企业和电力、冶

金等下游企业参与动力煤期货的广度和深度不断扩展,国家能源集团、华能集团等大型煤电企业已经普遍利用动力煤期货管理风险,这为动力煤期权上市打下坚实基础。

继续完善煤炭行业风险管理体系

当前既是深化煤炭供给侧改革的重要时期,也是建设现代化煤炭经济体系、实现高质量发展的关键时期。动力煤期权上市对煤炭市场建设而言是一次探索 and 推进。

中国煤炭工业协会纪委书记、副秘书长张宏表示,面对复杂多变的市场形势,煤炭行业风险管理体系亟需进一步丰富和完善,动力煤期权上市将是有益的探索与实践。“希望煤炭上下游企业要正确认识,合理运用期权工具,在建立健全相关内控和风险管理制度基础上,积极探索企业风险管理新途径和新模式,提高企业综合发展能力和发展质量,真正实现产融结合、金融服务实体经济。”

服务实体功能逐渐显现

自2017年白糖期权成为国内期货市场首批批准上市的期权品种以来,郑商所已经上市

了白糖期权、棉花期权、PTA期权、甲醇期权、菜籽粕期权和动力煤期权6个期权品种,覆盖了农业、纺织、化工、油脂、能源等多个领域。

作为现代金融市场的一种重要衍生品工具,郑商所相关负责人表示,郑商所期权工具服务实体经济功能逐步显现,主要表现在四个方面。一是行业内龙头企业积极探索运用期权工具进行套期保值和风险管理,并取得良好效果;

二是期权与期货市场形成有益补充,进一步增强市场流动性;三是期权工具可同时管理Gamma、Vega等波动性风险,为机构客户提供

了更高效精准的风险管理工具;四是期货公司风险管理公司通过白糖、棉花期权管理波动率风险,降低对冲成本,有效提升试点规模效益,助力“保险+期货”试点开展。

截至6月30日,2020年郑商所期权累计成交1154.29万手(单边,下同),较去年同期(443.28万手)增长160.40%。动力煤期权6月30日成交12288手,持仓量5339手。

从国际经验看,养老金资产是一个国家资本市场乃至实体经济发展的重要的长期资金来源,起着“稳定器”和“压舱石”的作用。

“随着中国养老制度的发展完善,更大的养老金增量空间其实在第二、第三支柱的资金盘子里。”中国养老金融50人论坛秘书长董克用认为, 在中国现行的养老金体系框架下,第一支柱是现收现付型;第二、第三支柱是积累型,与财富管理息息相关,与资本市场关系更加密切。

随着第二、第三支柱壮大以及养老金投资空间的打开,资本市场料将迎来大量长线资金。